

籽棉价格继续高涨 收储落地棉价回调

主要观点

行情回顾。本周，棉花价格冲高至 15300 一线后开始回调，周三，收储政策落地，因收储要求内外价差在 800 元/吨以内，棉花价格加快回落。本周，现货价格亦在大幅上涨之后转跌，内外价差小幅收涨。籽棉收购价格仍然维持强势，收购均价达到 8 元/公斤左右。截至周五，郑棉主力合约报收于 14425 元/吨，较上周涨 -0.93%，累计成交量 423.15 万手，较上周增加 37.37%。棉纱主力合约报收于 21260 元/吨，较上周涨 -1.96%，累计成交量 13.01 万手，较上周增加 49.45%。美棉主力合约报收于 71.97 美分/磅，较上周涨 3.96%。

基本面变化。本周美农作物生长情况报告显示，美棉生长优良率环比维持，同比下降，较五年均值显著下降。美国东南棉区受飓风影响，西南棉区旱情持续，关注美棉产量调整。本周，国内市场交投氛围一般，随着棉价上涨，企业观望氛围浓郁，多以回调点价为主。库存方面，9 月份数据显示，棉花工商业库存较去年同期下降，仓单继续流出，成品库存继续下行，行业整体库存压力不大。

后市展望。本周，棉花冲高回落，多空交锋激烈。基本面情况并未发生较大变化，籽棉交售价格继续上涨，皮棉成本抬升支撑盘面。冬单表现良好，但随着期货价格走高，企业备库进度放缓，多呈观望以回调点价为主。全球棉花进入采收阶段，美国产区天气仍不利于棉花生长，关注 USDA 供需报告对产量的调整。本年度疆棉品质或有所下降，澳棉短期通关难，高品质棉花供不应求或引发结构性供需矛盾，关注新棉加工进度。目前，棉花工商业库存、企业原料库存及终端产品库存均处于低位，产业内部消化能力较强，棉花仍有较强支撑。短期来看，受获利盘了解及套保盘的介入，棉花价格或短线回调，但基本面支撑较强，长线仍以震荡上涨为主，区间关注 14500-16000，操作上，长线多单持有，短线持仓控制仓位，注意回调风险。

报告日期 2020-10-23

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情

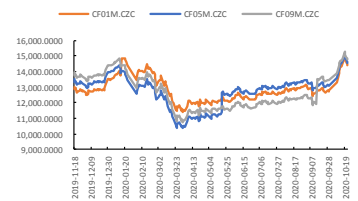
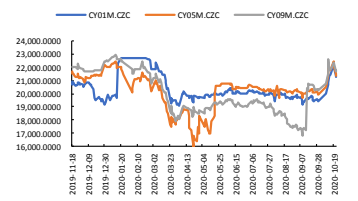


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	6
(一) 籽棉收购价格继续攀升	6
(二) 全球消费复苏加快，美棉优良率同环比下降	7
(三) 国内订单表现良好，纺企备库节奏放缓	7
(四) 收储政策落地，内外棉价差开始收敛	8
三、后市展望	10

插图

图 1 郑棉主力合约走势	5
图 2 美棉价格走势	5
图 3 棉纱价格走势	5
图 4 郑棉持仓量	5
图 5 美棉持仓	5
图 6 棉纱持仓	5
图 7 棉花现货价格	6
图 8 棉纱持仓	6
图 9 棉花基差	6
图 10 棉纱基差	6
图 11 内外棉花价差	6
图 12 内外棉纱价差	6
图 13 西部和西南棉区旱情持续	7
图 14 东南棉区多雨偏涝	7
图 17 盛泽织机开机率	9
图 18 纱、布产量	9
图 19 坯布和纱线库存	9
图 20 棉花工业库存	9
图 21 棉花商业库存	9
图 22 棉花仓单	9
图 23 纱和布产量	10
图 24 服装出口	10

一、行情回顾

期货市场:

本周，棉花价格冲高至15300一线后开始回调，周三，收储政策落地，因收储要求内外价差在800元/吨以内，棉花价格加快回落。本周，现货价格亦在大幅上涨之后转跌，内外价差小幅收涨。籽棉收购价格仍然维持强势，收购均价达到8元/公斤左右。

截至周五，郑棉主力合约报收于14425 元/吨，较上周涨-0.93%，累计成交量423.15 万手，较上周增加37.37%。棉纱主力合约报收于21260 元/吨，较上周涨-1.96%，累计成交量13.01 万手，较上周增加49.45%。美棉主力合约报收于71.97 美分/磅，较上周涨3.96%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14425	-0.93%	423.15	37.37%	40.34	-3.54%
NYBOT 2号棉花	71.97	3.96%	9.73	16.11%	12.83	1.97%
棉纱主力	21260	-1.96%	13.01	49.45%	1.09	-3.86%
现货市场	CCI 328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	14643	1.54%	12850	3.11%	1793	-140
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	23030	5.98%	22650	5.30%	380	160
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	8387	1078	218	357	6835	-290

持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净多持仓减少，空头格局增强。

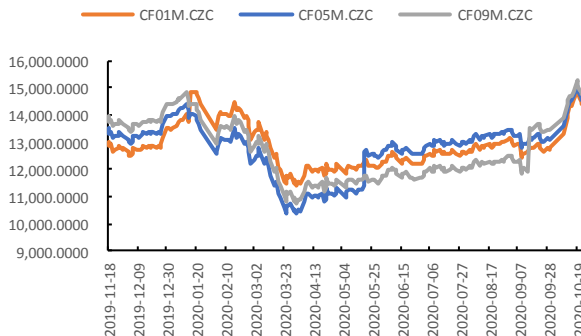
截至周五，郑棉主力持仓40.34 万手，较上周增加-3.54%。前十名多头持仓249757 手，较上周增加6383 手；空头持仓328512 手，较上周增加23519 手；净多持仓-78755 手，较上周增加-17136 手。

美棉非商业持仓，多空持仓均有增加，净多格局增强。截至10月13日，ICE2号棉花的净多持仓为65196 张，较上周增加4459 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	84728	6378
	空头	19532	1919
	净多	65196	4459
郑棉前十名持仓	多头	249757	6383
	空头	328512	23519
	净多	-78755	-17136
棉纱前十名持仓	多头	6873	-230
	空头	7212	309
	净多	-339	-539

现货市场:

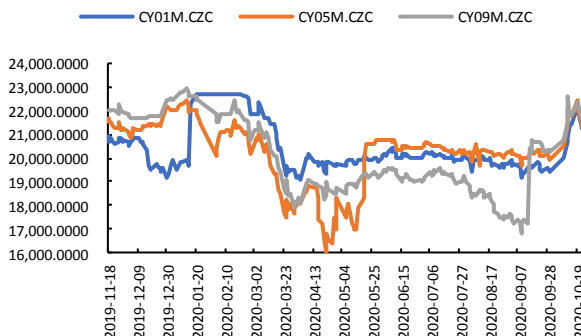
内外棉价格周内先扬后抑，但均较上周上涨，内外价差小幅收窄。截至周五，CCINDEX328价格14643 元/吨，较上周上涨**1.54%**。COTLOOKA 1%关税价格12850 元/吨，较上周涨**3.11%**。内外棉花价差1793 元/吨，收窄**-140** 元/吨。棉纱价格继续提涨，价差走扩。截至周五，中国棉纱价格指数C32S 价格23030 元/吨，较上周涨**5.98%**，进口棉纱C32S指数22650 元/吨，较上周涨**5.30%**。内外纱线价差380 元/吨，扩大**160** 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


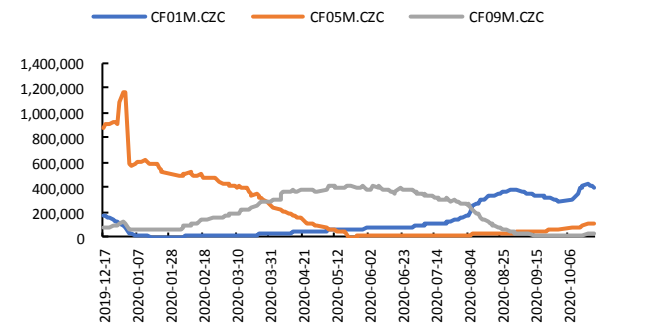
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

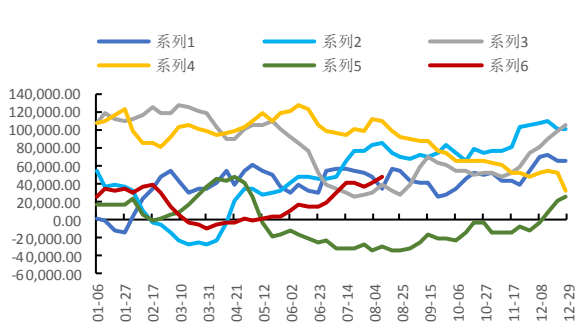

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓


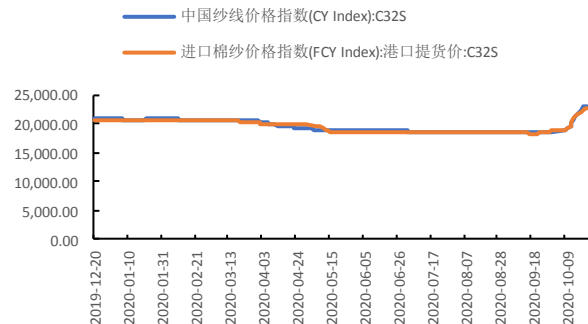
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓

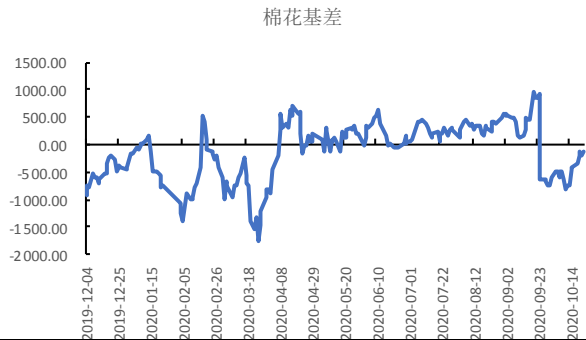

数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓


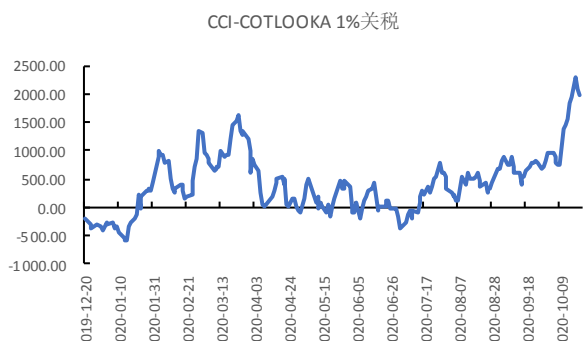
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差


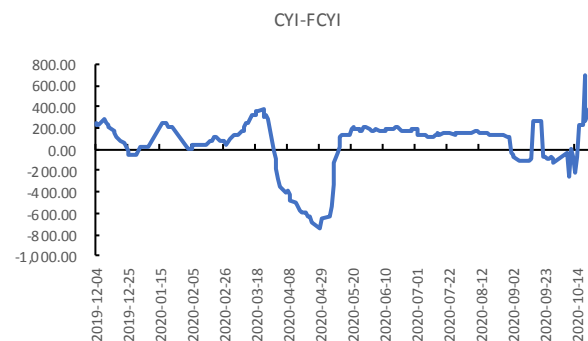
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差


数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

(一) 籽棉收购价格继续攀升

本周,籽棉收购价格继续上涨,10月22日,新疆机采棉均价3.93元/斤,较上周提高0.45元/斤。今年籽棉开秤价格偏高,十一节后,收购价

格继续高涨，新棉成本较去年明显提高。去年新棉成本在12000-14000之间，今年籽棉平均价格在6元/公斤以上，折皮棉成本价在14400-18400之间。新花成本抬升，支撑盘面走强。

(二) 全球消费复苏加快，美棉优良率同环比下降

USDA10月供需报告显示，全球棉花产量2534.69万吨，较上月下调20.27万吨，消费量2489.78万吨，较上月上调33.14万吨。全球棉花期末库存下调59.08万吨，至2204.63万吨。

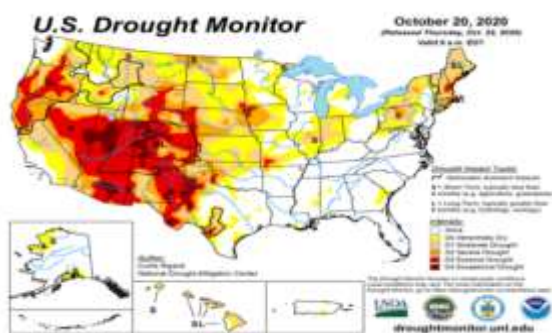
中国方面，产量未做调整，消费上调21.8万吨，进口上调10.9万吨。

印度方面，产量上调6.54万吨，消费上调10.9万吨，出口上调2.18万吨，期末库存下降10.46万吨。

美国方面，产量下调0.22万吨，其它数据未做调整。

美国产区天气来看，东南棉区多雨，西南棉区干旱，天气对棉花仍有不利影响。数据显示，10月13日当周，美棉收割进度为34%，生长优良率为40%，优良率仍处于偏低水平。

图 13 西部和西南棉区旱情持续



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 东南棉区多雨偏涝



数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 国内订单表现良好，纺企备库节奏放缓

十一节后，市场冬季订单集中交付，且海外订单较前期显著增多，企业开工显著回升，备库热情提高，市场交投火热。近期，随着棉花价格大幅上涨，纺企成本被抬升，企业备库节奏放缓，开始观望市场价格走势，价跌则点价成交增多。

数据显示，本周，盛泽织机开机率回升至85%，环比上周提高17.14%。9月，棉花工业库存65.86万吨，环比增长8.75%，同比下降6.10%。

库存数据		万吨	环比	同比
商业库存	总量	209.30	-14.57%	-5.01%
	新疆	86.12	-14.54%	-26.13%
	内地	100.68	-13.38%	32.20%
工业库存	总量	65.86	8.75%	-6.10%
	新疆棉	59.29	8.53%	1.24%
	进口棉	5.20	12.16%	-26.21%
仓单折皮棉	总量	21.32	-21.76%	-48.58%
	有效预报	1.476	385.53%	-57.54%
进口	棉花	14.00	-6.67%	55.56%
	1-8月累计	118.00		-17.48%
	棉纱	17.00	0.00%	13.33%
	1-8月累计	120.36		-9.50%
纱线	库存(天)	23.82	-14.50%	-12.30%
坯布	库存(天)	31.14	-10.85%	7.08%

9月份, 纱线库存23.82天, 同比-12.30%, 环比-14.50%; 坯布库存31.14天, 同比增长7.08%, 环比-10.85%。

本周棉花仓单继续下降, 为21.32万吨, 环比-21.76%, 同比-48.58%, 仓单压力不大。

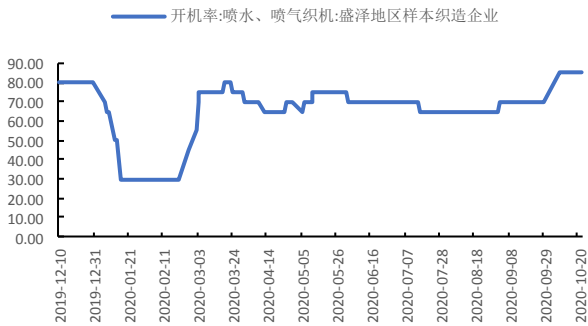
9月份, 我国服装出口同比回升3.19%, 持续两月实现增长。1-9月, 我国服装出口同比下滑7.51%。9月份, 我国服装类零售额同比增长5.27%, 同比增速扩大。1-9月, 我国服装零售额同比下降16.83%。

下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	245.90	6.40%	-7.28%	
	1-9月累计	1856.50		-13.07%	
布 (亿米)	产量	34.00	4.94%	-21.11%	
	1-9月累计	271.40		-25.99%	
	盛泽织机开机率	85.00	3.66%	0.00%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	801.10	15.93%	5.27%
		1-9月累计	5679.10		-16.83%
		服装鞋帽、针纺织品类	1124.80	16.29%	6.27%
	出口 (亿美元)	1-9月累计	8045.00		-15.13%
		服装及衣着附件	152.25	-6.06%	3.19%
		1-9月累计	1043.48		-7.51%
		纺织纱线、织物及制品	131.52	-10.64%	34.69%
1-9月累计	1268.82		42.27%		

(四) 收储政策落地, 内外棉价差开始收敛

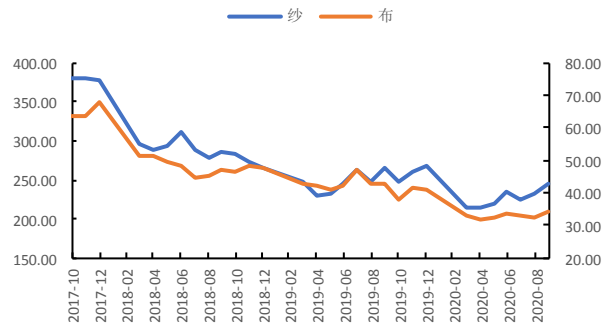
本周四, 国储收储政策落地, 2020年12月1日至2021年3月31日, 预计收储50万吨, 轮入量在市场预期之内。政策规定, 轮入期间, 当内外棉价连续3个工作日超过800元/吨时, 暂停交易。当前内外棉价在1000元/吨以上, 政策落地后, 内外棉价差开始收敛。

图 17 盛泽织机开机率



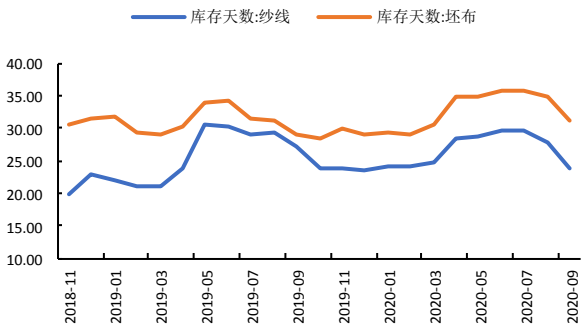
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 纱、布产量



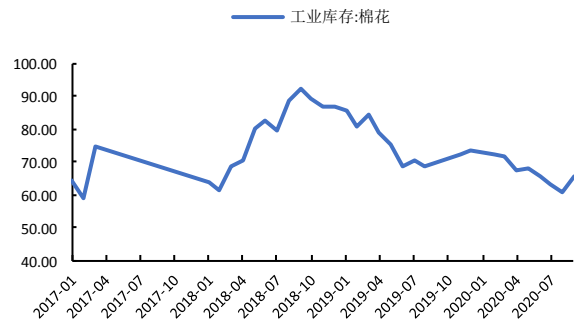
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 坯布和纱线库存



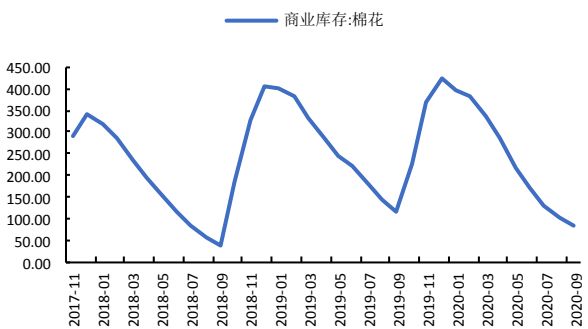
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花工业库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 棉花商业库存

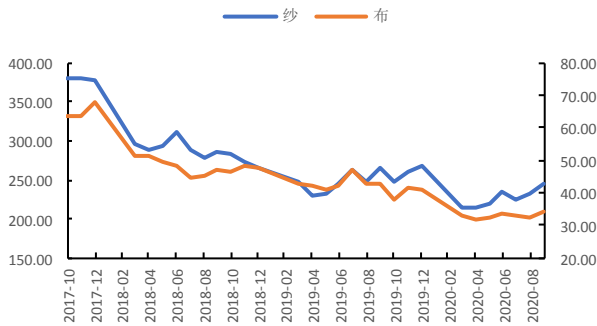


数据来源: Wind、国都期货研究所

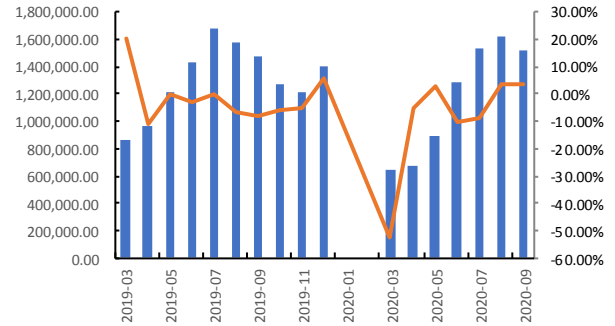
图 22 棉花仓单



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 纱和布产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 服装出口


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周,棉花冲高回落,多空交锋激烈。基本面情况并未发生较大变化,籽棉交售价格继续上涨,皮棉成本抬升支撑盘面。冬单表现良好,但随着期货价格走高,企业备库进度放缓,多呈观望以回调点价为主。全球棉花进入采收阶段,美国产区天气仍不利于棉花生长,关注USDA供需报告对产量的调整。本年度疆棉品质或有所下降,澳棉短期通关难,高品质棉花供不应求或引发结构性供需矛盾,关注新棉加工进度。目前,棉花工商业库存、企业原料库存及终端产品库存均处于低位,产业内部消化能力较强,棉花仍有较强支撑。短期来看,受获利盘了解及套保盘的介入,棉花价格或短线回调,但基本面支撑较强,长线仍以震荡上涨为主,区间关注14500-16000,操作上,长线多单持有,短线持仓控制仓位,注意回调风险。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。